

29 August 2025

Sector: Food & Beverage

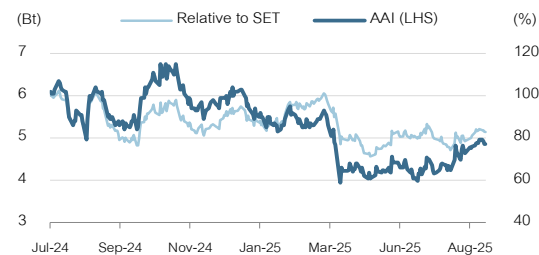
Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.86
Target price	Bt4.80 (maintained)
Upside/Downside	-1%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.09
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.90 / Bt3.76
Market cap. (Bt mn)	10,306
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	25
Free float	26%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	5,439	6,849	7,129	7,487
EBITDA	675	1,397	1,164	1,305
Net profit	383	1,003	821	931
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.39	0.44
Growth	-62.7%	162.0%	-18.2%	13.4%
Core profit	438	1,063	821	931
Core EPS (Bt)	0.21	0.50	0.39	0.44
Growth	-59.5%	142.8%	-22.7%	13.4%
DPS (Bt)	0.23	0.45	0.37	0.42
Div. yield	4.7%	9.2%	7.6%	8.6%
PER (x)	27.0	10.3	12.6	11.1
Core PER (x)	23.6	9.7	12.6	11.1
EV/EBITDA (x)	14.2	6.9	8.5	7.5
PBV (x)	2.1	2.0	2.1	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	383	1,003	941	1,080
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.42	0.48



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.6%	16.3%	-10.8%	-10.8%
Relative to SET	11.9%	8.6%	-14.7%	-2.4%

Major shareholders		Holding
1. Asian Sea Corporation PCL		70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Asian Alliance International

คาดการณ์ 3Q25E ชะลอ YoY จาก US tariffs และบาทแข็ง

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากประจักษ์นักรวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) บริษัทปรับเป้ารายได้ปี 2025E ลงเป็น 7.1 พันล้านบาท (เดิม 7.4 พันล้านบาท) และปรับกรอบ GPM ลง -200bps เป็น 16-18% สะท้อน US tariffs และบาทแข็ง โดยใกล้เคียงที่เราคาด
- 2) คาดกำไร 3Q25E ใกล้เคียง 2Q25 จากกำลังซื้อกระทบชั่วคราวจากราคาขายที่สูงขึ้น แต่จะกลับมาดีขึ้นใน 4Q25E หลังผู้บริโภคเริ่มปรับตัวกับราคาใหม่และการกลับมาออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า
- 3) กลับมาเดินหน้าแผนสร้างอาคารโรงงานใหม่หลังสถานการณ์ tariffs ชัดเจนขึ้น โดยจะเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ปี 2027E

คงกำไรปกติปี 2025E ที่ 821 ล้านบาท (-23% YoY)

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.80 บาท จึง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) โดยเราคงมุมมองระยะยาวจากแนวโน้ม 2H25E ยังนับปัจจัยกดดันจากบาทแข็งและแนวโน้มกำลังซื้อชะลอชั่วคราวจากผลกระทบ tariffs

Event: Analyst meeting

□ แนวโน้มระยะสั้นกำลังซื้อได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประจักษ์นักรวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (28 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) ปรับลดเป้าหมายปี 2025E (ตามที่ประกาศใน MD&A) โดยปรับรายได้ลงเป็น 7.1 พันล้านบาท จากเดิม 7.4 พันล้านบาท (เรคาด 7.1 พันล้านบาท โต +4% YoY) และปรับกรอบ GPM ลงเป็น 16-18% จากเดิม 18-20% (เรคาด 16.5%) เพื่อสะท้อนผลกระทบ tariffs และบาทแข็ง
- 2) แนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q25E จะใกล้เคียง 2Q25 หลังกำลังซื้อมีโอกาสได้รับผลกระทบชั่วคราวจากราคาขายที่ปรับตัวขึ้นจากนโยบาย tariffs และ GPM ยังทรงตัวจากบาทแข็ง แต่เบื้องต้นมองว่าทิศทางจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q25E จากผู้บริโภคเริ่มทยอยปรับตัวกับราคาใหม่และลูกค้ากลับมาออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้นหลังสถานการณ์ tariffs ชัดเจน
- 3) สำหรับการขยายผลิตภัณฑ์ dry pet food ในต่างประเทศ ปัจจุบันยัง contribute ผลการดำเนินงานไม่มาก เนื่องจากกำลังการผลิตยังไม่สูงและอยู่ในช่วงเริ่มต้น รวมถึงบริษัทยังขยายจากกลุ่ม eco อย่างไรก็ดีตามหากการขยายธุรกิจมีแนวโน้มที่ดี บริษัทมีโอกาสเพิ่มกำลังการผลิตและขยายกลุ่ม premium ในอนาคต
- 4) คาดการณ์ CAPEX 2025E จะอยู่ที่ราว 700-800 ล้านบาท ต่ำกว่าเป้า 1 พันล้านบาท หลังก่อนหน้านี้มีการชะลอแผนลงทุนโรงงานใหม่เพื่อรอดูสถานการณ์ tariffs อย่างไรก็ตามปัจจุบันบริษัทตัดสินใจกลับมาเดินหน้าแผนสร้างอาคารโรงงานใหม่แล้ว คาดเริ่มก่อสร้างในปีนี้นหรือต้นปี 2026E และดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ปี 2027E

Implication

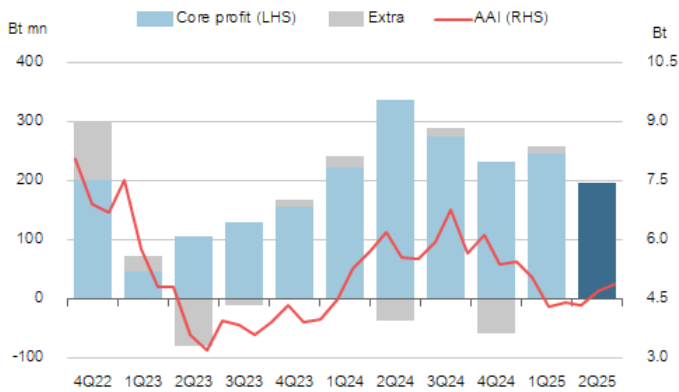
□ คงประมาณการปี 2025E, 3Q25E ชะลอ YoY และทรงตัว QoQ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 821 ล้านบาท (-23% YoY) โดยคงสมมติฐานใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัทสำหรับ 3Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY และทรงตัว QoQ จากบาทแข็ง รวมถึงผลกระทบนโยบาย tariffs ต่อกำลังซื้อหลังลูกค้ามีการปรับราคาขาย retail ของผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพื่อสะท้อนอัตราภาษีที่สูงขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.80 บาท จึง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) เราคงมุมมองระยะยาวจากแนวโน้ม 2H25E ชะลอตัวจากบาทแข็งและผลกระทบ tariffs ที่มีโอกาสเห็นมากขึ้น

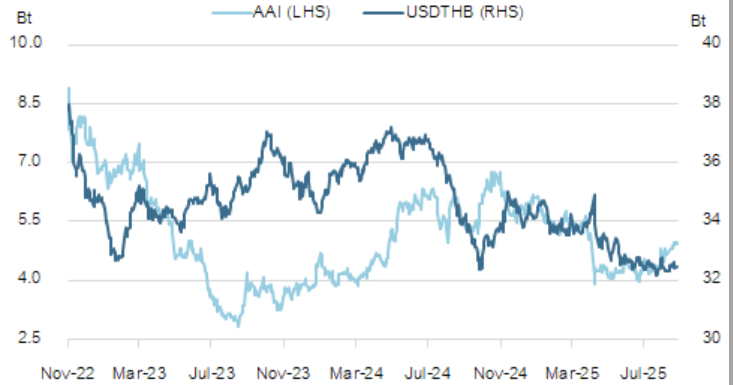
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: AAI share prices vs profits



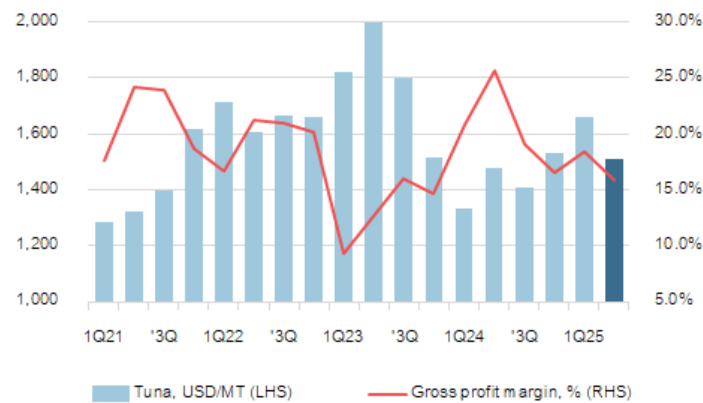
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs USDTHB



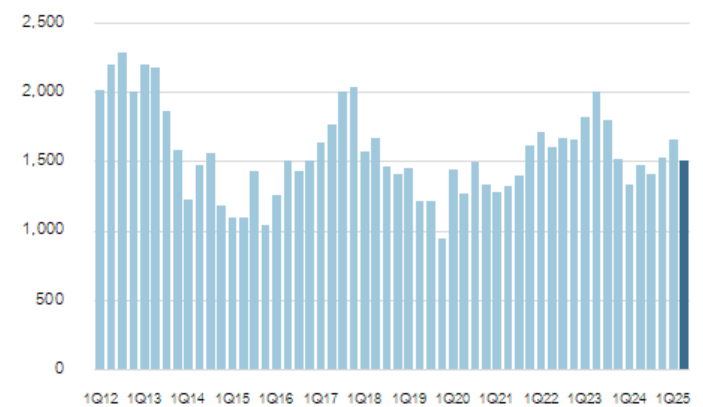
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 3: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 4: Tuna price



Source: TU

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	1,717	1,872	1,771	1,880	1,705
Cost of sales	(1,276)	(1,515)	(1,479)	(1,533)	(1,436)
Gross profit	441	357	292	347	270
SG&A	(96)	(93)	(81)	(99)	(89)
EBITDA	428	357	308	343	278
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	336	275	231	246	195
Net profit	300	289	173	259	195
EPS	0.14	0.14	0.08	0.12	0.09
Gross margin	25.7%	19.1%	16.5%	18.5%	15.8%
EBITDA margin	24.9%	19.1%	17.4%	18.3%	16.3%
Net profit margin	17.5%	15.4%	9.7%	13.8%	11.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,508	931	849	658	633
Accounts receivable	981	874	1,180	1,018	1,070
Inventories	1,754	1,301	1,450	1,417	1,373
Other current assets	232	928	893	843	943
Total cur. Assets	4,476	4,034	4,372	3,936	4,018
Investments	34	31	7	5	4
Fixed assets	1,353	1,326	1,360	1,626	1,678
Other assets	216	200	203	215	227
Total assets	6,080	5,591	5,941	5,782	5,928
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	492	455	534	541	562
Current maturities	83	14	8	54	44
Other current liabilities	58	47	76	76	76
Total cur. liabilities	633	516	618	671	682
Long-term debt	362	158	159	125	102
Other LT liabilities	51	34	43	49	56
Total LT liabilities	414	192	202	174	158
Total liabilities	1,046	708	820	846	840
Registered capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Paid-up capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Share premium	1,890	1,890	1,890	1,890	1,890
Retained earnings	1,064	916	1,155	970	1,121
Others	(46)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,034	4,883	5,121	4,937	5,088

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	859	383	1,003	821	931
Depreciation	174	208	223	232	248
Chg in working capital	(579)	0	0	202	14
Others	(47)	645	(309)	6	7
CF from operations	407	1,235	918	1,261	1,200
Capital expenditure	(369)	(145)	(214)	(499)	(299)
Others	(46)	(849)	(9)	(111)	(111)
CF from investing	(415)	(994)	(223)	(459)	(411)
Free cash flow	(8)	241	695	802	789
Net borrowings	(170)	(273)	(5)	12	(34)
Equity capital raised	2,315	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(1,006)	(780)
Others	(160)	(31)	(260)	0	0
CF from financing	1,473	(816)	(777)	(993)	(814)
Net change in cash	1,465	(575)	(83)	(191)	(24)

Source: AAJ, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	7,124	5,439	6,849	7,129	7,487
Cost of sales	(5,709)	(4,720)	(5,449)	(5,953)	(6,177)
Gross profit	1,414	719	1,400	1,176	1,310
SG&A	(425)	(336)	(358)	(368)	(371)
EBITDA	1,239	675	1,397	1,164	1,305
Depre. & amortization	(174)	(208)	(223)	(232)	(248)
Equity income	1	(1)	6	(2)	(1)
Other income	76	85	126	126	120
EBIT	1,065	467	1,173	932	1,058
Finance costs	(36)	(16)	(12)	(12)	(11)
Income taxes	(126)	(14)	(99)	(99)	(115)
Net profit before MI	903	438	1,063	821	931
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	903	438	1,063	821	931
Extraordinary items	(44)	(55)	(59)	0	0
Net profit	859	383	1,003	821	931

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	42.9%	-23.6%	25.9%	4.1%	5.0%
EBITDA	32.8%	-45.5%	107.0%	-16.7%	12.1%
Net profit	31.6%	-55.4%	162.0%	-18.2%	13.4%
Core profit	29.9%	-51.5%	142.8%	-22.7%	13.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.9%	13.2%	20.4%	16.5%	17.5%
EBITDA margin	17.4%	12.4%	20.4%	16.3%	17.4%
Core profit margin	12.7%	8.0%	15.5%	11.5%	12.4%
Net profit margin	12.1%	7.0%	14.7%	11.5%	12.4%
ROA	17.7%	6.6%	17.4%	14.0%	15.9%
ROE	23.2%	7.7%	20.1%	16.3%	18.6%
Stability					
D/E (x)	0.09	0.04	0.03	0.04	0.03
Net D/E (x)	(0.21)	(0.16)	(0.13)	(0.10)	(0.10)
Interest coverage ratio	29.4	30.1	97.1	77.0	93.1
Current ratio (x)	7.08	7.82	7.08	5.86	5.90
Quick ratio (x)	4.30	5.30	4.73	3.75	3.88
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.18	0.47	0.39	0.44
Core EPS	0.51	0.21	0.50	0.39	0.44
Book value	2.83	2.30	2.41	2.32	2.39
Dividend	0.29	0.23	0.45	0.37	0.42
Valuation (x)					
PER	10.05	26.97	10.29	12.58	11.09
Core PER	9.56	23.60	9.72	12.58	11.09
P/BV	1.72	2.12	2.02	2.09	2.03
EV/EBITDA	6.11	14.18	6.91	8.46	7.54
Dividend yield	6.0%	4.7%	9.2%	7.6%	8.6%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.
The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.	

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.